

Česká koruna se dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,52.

Tento týden bude plný důležitých dat a událostí. Z amerických dat nás čeká ISM index a report z amerického trhu práce, které by měly potvrdit slušnou dynamiku americké ekonomiky. V Evropě nás čeká zasedání ECB, inflace v eurozóně a v Německu. Zejména komentáře po **zasedání ECB** budou vzhledem k neúspěchu první aukce dlouhodobé likvidity ECB (TLTRO) velmi sledované. Mnoho investorů na trzích očekává, že se ECB pustí do nákupů vládních dluhopisů (ne jen do nákupů cenných papírů jištěných aktivy – ABS a „covered bonds“) vzhledem k nízké poptávce po TLTRO a křehkému ekonomickému oživení. Na druhou stranu ve prospěch ekonomiky eurozóny nyní hraje oslabení eura (dnes mírně posílilo na stále slabou úroveň EUR/USD 1,27). Hlavní refinanční sazba ECB je na svém minimu 0,05 %. Tu již ECB snižovat nebude, jak sama avizovala. Snižít by se teoreticky mohla depozitní sazba dále do záporu (aktuálně -0,20 %). Ale po snížení sazeb na posledním zasedání se nic takového nečeká.

Vysoce sledovaný bude rovněž **první odhad inflace v eurozóně za září**. Pro celou eurozónu očekává RBI mírný pokles meziroční míry inflace na 0,3 % z 0,4 % zejména vzhledem k poklesu cen ropy. Efekt oslabení eura by se měl projevit až v příštích měsících. Dnes publikovaná inflace v Německu za září stagnovala podle očekávání na 0,8 % r/r.

Americká ekonomika by podle RBI měla v září vytvořit 180 tis. nových pracovních míst. V srpnu vytvořila americká ekonomika jen 142 tis. nových pracovních míst, ale podle RBI se nejedná o tragédii. I v době ekonomického růstu je běžné, že některý měsíc vyjde horší než dlouhodobý průměr. I pro září očekává RBI mírně horší výsledek než průměr za období únor až červenec vzhledem k tomu, že zlepšování situace na trhu práce je rychlejší, než by odpovídalo střednědobému trendu.

U **ISM indexu** se očekává mírná korekce na stále velmi vysokou hodnotu 58,5 b.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:30

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,96	-0,44	-0,67	0,50	0,99	-0,99
6M změna	-2,75	-1,81	0,33	9,13	3,26	-6,36

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,33	0,33	0,41	0,41	0,98
HU	2,19	2,29	2,39	2,23	2,34	
PL	1,84	1,78	1,79	1,88	1,77	
EUR	0,09	0,08	0,08	0,18	0,18	0,38

FRA je dohoda o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užitek zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povětrné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,535	27,55	27,48	0,00	0,25
USA	USD	21,683	21,74	21,64	0,26	8,84
V. Británie	GBP	35,188	35,26	35,12	-0,22	6,09
Švýcarsko	CHF	22,812	22,82	22,74	0,00	1,28
Turecko	TRY	9,483	9,47	9,62	-1,10	1,07
Polsko	PLN	6,583	6,59	6,56	-0,06	0,11
Maďarsko	100HUF	8,820	8,82	8,77	-0,21	-1,31
Chorvatsko	HRK	3,606	3,60	3,63	-0,11	0,45
Rumunsko	RON	6,240	6,25	6,22	-0,22	1,48
Rusko	100RUB	54,863	55,50	54,73	-1,02	-2,74
Ukrajina	UAH	1,674	1,68	1,70	-0,90	-4,99
	EUR/USD	1,270	1,27	1,27	0,10	-7,77
	JPY/USD	109,420	109,74	109,16	0,14	5,36

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavěrky Okénka trhu.

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,27	0,35	0,41	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,23	2,03	2,10	2,09	2,15	2,20
6M změna	-0,94pb	-0,57pb	-0,50pb	-0,58pb	-0,60pb	-0,64pb
PL	2,58	2,54	2,42	2,29	2,26	2,24
6M změna	0,00pb	-0,06pb	-0,19pb	-0,42pb	-0,48pb	-0,55pb
EUR	-0,02	0,00	0,01	0,08	0,18	0,34
6M změna	-0,23pb	-0,20pb	-0,24pb	-0,24pb	-0,24pb	-0,26pb
UK	0,54	0,54	0,70	0,76	0,84	1,21
USD	0,22	0,23	0,24	0,33	0,46	0,76

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,34	0,50	0,67	0,89	1,23	1,67
HU	2,48	2,63	3,06	3,48	3,98	4,13
PL	1,95	2,09	2,31	2,53	2,83	3,09
EUR	0,19	0,26	0,48	0,76	1,17	1,61

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb, za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)